

**Pengujian Teori Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Di Pasar Spot
Valuta Asing Dengan Menggunakan Model Univariate Box-Jenkins:
Studi Kasus Rupiah Indonesia Terhadap Dollar Amerika Serikat
(Periode Oktober 2006-September 2008)**



Skripsi Oleh:

**RIA DERIVATIF
NIM.01053110003**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

S
332.4507

Des

P

C-01263

2009

R.18173/18623

**Pengujian Teori Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Di Pasar Spot
Valuta Asing Dengan Menggunakan Model Univariate Box-Jenkins:
Studi Kasus Rupiah Indonesia Terhadap Dollar Amerika Serikat
(Periode Oktober 2006-September 2008)**



Skripsi Oleh:

**RIA DERIVATIF
NIM.01053110003**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**NAMA : RIA DERIVATIF
NIM : 01053110003
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN INTERNASIONAL
JUDUL SKRIPSI : PENGUJIAN TEORI EFISIENSI PASAR BENTUK
LEMAH DI PASAR SPOT VALUTA ASING DENGAN
MENGUNAKAN MODEL UNIVARIATE BOX-
JENKINS : STUDI KASUS RUPIAH INDONESIA
TERHADAP DOLLAR AMERIKA SERIKAT (PERIODE
OKTOBER 2006-SEPTEMBER 2008).**


PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal

Ketua :

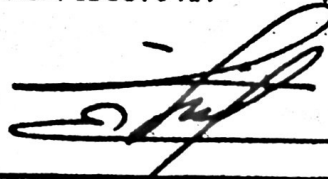


H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.

NIP. 131870417

Tanggal

Anggota :



Drs. Abdul Gani Harun, S.U

NIP. 130610181

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWLJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

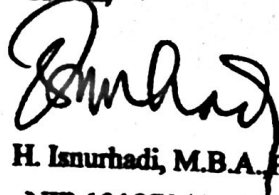
TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

**NAMA : RIA DERIVATIF
NIM : 01053110003
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN INTERNASIONAL
JUDUL SKRIPSI : PENGUJIAN TEORI EFISIENSI PASAR BENTUK
LEMAH DI PASAR SPOT VALUTA ASING DENGAN
MENGUNAKAN MODEL UNIVARIATE BOX-
JENKINS : STUDI KASUS RUPIAH INDONESIA
TERHADAP DOLLAR AMERIKA SERIKAT (PERIODE
OKTOBER 2006-SEPTEMBER 2008).**

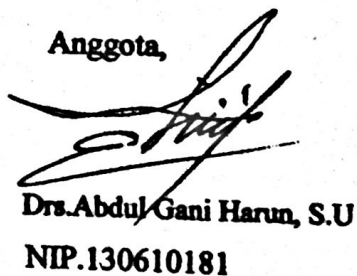
Telah diuji didepan panitia ujian komprehensif pada tanggal 09 Februari 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 09 Februari 2009**

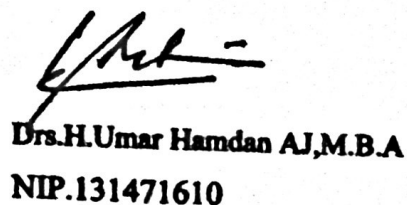
Ketua,


**H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.
NIP.131870417**

Anggota,

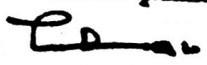

**Drs. Abdul Gani Harun, S.U
NIP.130610181**

Anggota,


**Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP.131471610**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen


**Drs. Yuliyansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902**

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

”Dan bersama kesukaran pasti ada kemudahan. Karena itu, bila selesai suatu tugas, mulailah tugas yang lain dengan sungguh-sungguh”

(Q.S. ASY SYARH : 6 – 7)

” *Plan your work and work your plan*, bekerjalah dengan rencana kemudian kerjakan serta jangan lewatkan waktu kita tanpa makna dan tanpa kerja. Apa yang kita raih pada masa yang akan datang sangat ditentukan dengan apa yang kita lakukan pada saat ini, *what we are going tomorrow we are becoming today..*”

(La Tahzan For Muslimah)

Kupersembahkan Untuk :

ALLAH S.W.T.

Ayahanda”Masnuri” dan Ibunda”Nurni” tercinta

Yuk ika, Dek Amar, Dek Fiar

Chandra aditya leta, A.Md

Laluppo yang baik

Seluruh Keluarga Besarku

Almamaterku

Kata Pengantar

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat ALLAH S.W.T, karena atas izinnya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Pengujian Teori Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Di Pasar Spot Valuta Asing Dengan Menggunakan Model Univariate Box-Jenkins: Studi Kasus Rupiah Indonesia Terhadap Dollar Amerika Serikat (Periode Oktober 2006-September 2008)**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab Pendahuluan, Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data dan Hasil Penelitian, Bab V Analisis dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat yang diperoleh melalui akses website pacific.commerce.ubc.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada selama Oktober 2006 sampai September 2008 pergerakan nilai tukar rupiah (IDR) terhadap dollar AS (USD) tidak dapat diramalkan menggunakan Metode *Univariate* Box-Jenkins. Hal ini menunjukkan bahwa pasar valuta asing dalam studi kasus IDR terhadap USD memenuhi kriteria efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form efficiency*).

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi para *trader* dan bahan masukan akademisi bagi penelitian manajemen keuangan.

Penulis

Ria Derivatif

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah S.W.T karena atas rahmat dan hidayahNYa, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengujian Teori Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Di Pasar Spot Valuta Asing Dengan Menggunakan Model Univariate Box-Jenkins: Studi Kasus Rupiah Indonesia Terhadap Dollar Amerika Serikat (Periode Oktober 2006-September 2008)”** sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof.Dr.Hj.Badia Parizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr.H.Syamsurijal,AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs.Yuliansyah M. Diah, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dr.H.Isnurhadi. M,B,A, Pembimbing I Skripsi
5. Drs.Abdul Gani Harun, SU, Pembimbing II Skripsi
6. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Kedua orang tuaku Papa Masnuri dan Mama Nurni yang tercinta dan Yuk ika, Dek Amar, Dek Fiar yang telah memberikan dukungan moril dan pendanaan.
8. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Khususnya mbak Ninil.
9. Chandra Aditya Leta,A.Md yang telah memberikan dukungan dan doanya agar skripsi ku dapat berjalan dengan lancar.
10. Ibu Suratmiati Widyaningsih, SPd, Yuk Dian terima kasih atas doanya.
11. Zakiah, Wiwik, dan Yulia, sahabat-sahabatku yang dulunya calon Sarjana Ekonomi dan sekarang telah jadi Sarjana Ekonomi. Terimakasih telah membantu pembuatan skripsi ini.

12. Gea, Sutan, Tejo, Yoyo, Budi, Kiki, Wisnu, Wawan, Habibi, Rio dan Deni, terima kasih atas doa dan bantuannya.

13. Teman-teman sejawat seangkatan di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga Allah S.W.T membalas budi baiknya dan berkah kepada kita semua.

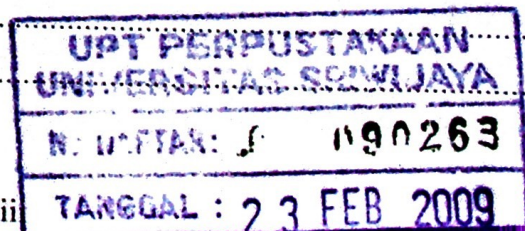
Amin.

Penulis

Ria Derivatif

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI..... | ii |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | vi |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | xi |
| DAFTAR GAMBAR..... | xii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiii |
| ABSTRAKSI..... | xiv |
| ABSTRACT..... | xv |
| | |
| BAB I. PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah..... | 6 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 7 |
| 1.5. Sistematika Penelitian..... | 8 |
| | |
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 10 |
| 2.1. Pasar Valuta Asing..... | 10 |
| 2.1.1. Definisi Pasar Valuta Asing..... | 11 |
| 2.1.2. Definisi Valuta Asing..... | 12 |
| 2.2. Definisi Pasar Spot, Pasar Forward, dan Pasar Futures..... | 15 |
| 2.3. Hipotesis Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)..... | 18 |
| 2.3.1. Definisi Efisiensi Pasar..... | 18 |
| 2.3.2. Jenis-Jenis <i>Efficient Market Hypothesis</i> | 29 |
| 2.4. Metode Peramalan..... | 21 |
| 2.4.1. Definisi Metode Peramalan..... | 21 |
| 2.4.2. Kegunaan Metode Peramalan..... | 22 |



| | | |
|---|--|-----------|
| 2.4.3. | Metode Peramalan Kuantitatif | 22 |
| 2.4.2. | Metode <i>Univariate</i> Box-Jenkins | 23 |
| 2.5. | Penelitian Terdahulu..... | 25 |
| 2.6. | Kaitan Antar Konsep | 29 |
| 2.7. | Kerangka Pemikiran | 30 |
| 2.8. | Hipotesis | 30 |
| BAB III METODELOGI PENELITIAN | | 31 |
| 3.1. | Rancangan Penelitian | 31 |
| 3.2. | Teknik Penarikan Sampel | 31 |
| 3.3. | Variabel Penelitian | 32 |
| 3.4. | Data dan Metoda Pengumpulan Data | 32 |
| 3.5. | Teknik Analisis Data | 32 |
| 3.6. | Model Penelitian | 35 |
| 3.6.1. | Model <i>Autoregressive</i> (AR)..... | 36 |
| 3.6.2. | Model <i>Moving Average</i> (MA)..... | 36 |
| 3.6.3. | Model <i>Autoregressive Moving Average</i> (ARMA) | 37 |
| 3.6.4. | Model <i>Autoregressive Integrated Moving Average</i> (ARIMA)..... | 37 |
| BAB IV DATA DAN HASIL PENELITIAN | | 41 |
| 4.1. | Gambaran Umum Pergerakan Nilai Tukar IDR Terhadap USD Periode Oktober 2006 – Desember 2006..... | 41 |
| 4.2. | Gambaran Umum Pergerakan Nilai Tukar IDR Terhadap USD Periode 2007 | 42 |
| 4.3. | Gambaran Umum Pergerakan Nilai Tukar IDR Terhadap USD Periode Januari – Oktober 2008..... | 45 |
| 4.4. | Gambaran Umum Pergerakan Nilai Tukar IDR Terhadap USD Periode November 2008 | 47 |
| BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN..... | | 50 |
| 5.1. | Analisis Pendahuluan | 50 |
| 5.2. | Pengidentifikasian Model Sementara..... | 54 |
| 5.3. | Estimasi Parameter dari Model-model | 56 |
| 5.4. | Pengujian Diagnostik..... | 58 |

| | | |
|----------------------|---|----|
| 5.5. | Menggunakan Model ARIMA (1,1,2) Untuk Peramalan | 61 |
| 5.6. | Uji Hipotesis | 63 |
| BAB VI | | 66 |
| 6.1. | Kesimpulan | 66 |
| 6.2. | Saran | 66 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 68 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3.1. Pola Autokorelasi Dan Parsial Autokorelasi | 38 |
| Tabel 5.1. Nilai koefisien Autokorelasi parsial <i>Differencing</i> tingkat pertama data aktual IDR terhadap USD tahun 2006 dan 2007 | 54 |
| Tabel 5.2. Nilai koefisien Autokorelasi <i>Differencing</i> tingkat pertama data aktual IDR terhadap USD tahun 2006 dan 2007 | 55 |
| Tabel 5.3. Nilai koefisien ϕ dan w dari model-model ARIMA | 57 |
| Tabel 5.4. Persamaan dari model-model ARIMA | 57 |
| Tabel 5.5. Nilai <i>Mean Square Error</i> | 58 |
| Tabel 5.6. Nilai koefisien Autokorelasi data residual dari model ARIMA (2,1,1)..... | 59 |
| Tabel 5.7. Nilai Statistik Q | 60 |
| Tabel 5.8. Data aktual dan ramalan Kurs IDR terhadap USD..... | 62 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1. Pergerakan Nilai Tukar IDR/USD Periode September 2001 | 4 |
| Gambar 1.2. Pergerakan Nilai Tukar IDR/USD Periode Agustus 2007..... | 5 |
| Gambar 2.1. Diagram Alir Metode Box-Jenkins..... | 25 |
| Gambar 4.1. Pergerakan nilai tukar IDR/USD periode Oktober- Desember 2006 | 41 |
| Gambar 4.2. Pergerakan nilai tukar IDR/USD periode Tahun 2007..... | 42 |
| Gambar 4.3. Pergerakan nilai tukar IDR/USD periode Januari- Oktober 2008 | 45 |
| Gambar 4.4. Pergerakan nilai tukar IDR/USD periode November 2008 | 47 |
| Gambar 5.1. Plot Autokorelasi Data Aktual Kurs IDR terhadap USD..... | 50 |
| Gambar 5.2. Plot Autokorelasi Parsial Data Aktual Kurs IDR terhadap USD | 51 |
| Gambar 5.3. Plot autokorelasi differencing satu kali data kurs IDR terhadap USD | 52 |
| Gambar 5.4. Plot autokorelasi parsial differencing satu kali data kurs IDR terhadap USD | 53 |
| Gambar 5.5. Plot autokorelasi data residual dari model ARIMA (2,1,1) | 59 |
| Gambar 5.6. Plot pergerakan data kurs IDR terhadap USD Aktual dan Ramlan Selama bulan Oktober – 15 November..... | 61 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 5.1. Data Aktual Nilai Tukar IDR Terhadap USD Periode Oktober 2006- September 2008 | 50 |
| Lampiran 5.2. Nilai Koefisien Autokorelasi dan Koefisien Autokorelasi Parsial Kurs IDR Terhadap USD | 51 |
| Lampiran 5.3. Hasil Pengolahan Nilai Tukar IDR terhadap USD Dengan Menggunakan Model ARIMA (1,1,1) | 57 |
| Lampiran 5.4. Hasil Pengolahan Nilai Tukar IDR terhadap USD Dengan Menggunakan Model ARIMA (1,1,2) | 57 |
| Lampiran 5.5. Hasil Pengolahan Nilai Tukar IDR terhadap USD Dengan Menggunakan Model ARIMA (2,1,1) | 57 |
| Lampiran 5.6. Hasil Pengolahan Nilai Tukar IDR terhadap USD Dengan Menggunakan Model ARIMA (2,1,2) | 57 |
| Lampiran 5.7. Uji T | 63 |

Pengujian Teori Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Di Pasar Spot Valuta Asing Dengan Menggunakan Model Univariate Box-Jenkins: Studi Kasus Rupiah Indonesia Terhadap Dollar Amerika Serikat (Periode Oktober 2006-September 2008)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah pergerakan atau fluktuasi nilai tukar IDR terhadap USD dalam pasar spot valuta asing dapat diramalkan dengan menggunakan model *Univariate* Box-Jenkins dan memenuhi kriteria efisien pasar bentuk lemah.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama Oktober 2006 sampai September 2008 pergerakan nilai tukar rupiah (IDR) terhadap dollar AS (USD) tidak dapat diramalkan. Dapat dikatakan bahwa pasar valuta asing dalam kasus rupiah terhadap dollar Amerika Serikat memenuhi kriteria pasar efisien bentuk lemah (*weak form efficiency*). Hal ini terlihat dari pergerakan nilai tukar rupiah (IDR) terhadap dollar AS (USD) peramalan yang didapat dengan menggunakan metode *Univariate* Box-Jenkins dan nilai tukar aktualnya tidak memiliki pola yang sama. Hal ini didukung oleh dua rata-rata data berpasangan (uji t) dengan $\alpha = 5\%$ dengan hasil bahwa terdapat perbedaan rata-rata antara nilai tukar IDR terhadap USD peramalan dengan hasil aktual.

Penulis menyarankan agar penelitian ini dapat dilanjutkan dengan mengubah periode waktu yang digunakan, meneliti nilai tukar dari mata uang lainnya dan memperpanjang periode waktu yang digunakan agar didapat hasil analisa yang lebih akurat dan tepat namun dengan menentukan kembali model ARIMA yang tepat karena model ARIMA yang saat ini digunakan belum tentu tepat untuk meramalkan data yang berbeda.

Kata kunci: Efisiensi pasar bentuk lemah, Nilai Tukar, Pasar Spot, Box-Jenkins

**Weak-Form Efficient Market Theory Test In Foreign Exchange
Spot Market by Using Univariate Box-Jenkins Model: Case in Rupiah
Indonesian to Dollar USD (Period October 2006-September 2008)**

ABSTRACT

This research is aiming to indicate whether the fluctuation of IDR foreign exchange to USD in foreign exchange spot market can be predicted by using *Univariate* Box-Jenkins model and fulfil the weak-form efficient market criteria.

The result indicates during October 2006 until September 2008, the fluctuation of IDR to USD could not be forecasted. It can be concluded that foreign exchange market in this case fulfils the *weak form efficiency* criteria. This is demonstrated by the fluctuation of IDR to USD, the forecasting result by using *Univariate* Box-Jenkins model and the actual exchange which does not have the same patterns. This also supported by paired sample t test result, $\alpha = 5\%$ which illustrate that there was different average between IDR exchange to USD.

It is suggested to continue this research by changing the time period, currencies, and extend the observation period in order to get more accuracy analysis by reconditioning the ARIMA model, since the ARIMA model that used now does not connect yet to forecast another different data.

Keywords: weak-form market efficiency, foreign exchange, spot market, Box-Jenkins

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang masalah

Aktivitas bisnis internasional seperti perdagangan dan investasi internasional pada era globalisasi ini berkembang cukup pesat. Aktivitas bisnis internasional tersebut erat kaitannya dengan perdagangan valuta asing. Perdagangan valuta asing adalah suatu mekanisme untuk mengukur nilai tukar mata uang suatu negara dengan negara lainnya (The Fei Ming, 2001;8). Tempat untuk melakukan perdagangan valuta asing tersebut adalah pasar valuta asing.

Pasar Spot merupakan salah satu pasar valuta asing yang cukup banyak digunakan untuk mendukung aktivitas bisnis internasional. Di dalam pasar spot ini nilai mata uang suatu negara dibandingkan dengan negara lainnya mengalami fluktuasi atau pergerakan setiap saat, bahkan kadang kala perubahannya terjadi dalam hitungan detik. Secara khusus fluktuasi atau pergerakan nilai tukar terbagi atas pergerakan naik (*bullish*) yang mengindikasikan adanya penguatan nilai tukar suatu mata uang terhadap mata uang negara lainnya, dan pergerakan turun (*bearish*) yang mengindikasikan melemahnya nilai tukar suatu mata uang terhadap mata uang negara lainnya.

Fluktuasi atau pergerakan naik dan turun tersebut perlu diperhatikan oleh para pelaku bisnis internasional seperti: investor individu, *trader*, *hedge funds*, bahkan bank-bank sentral dunia dalam pasar valuta asing karena fluktuasi atau pergerakan nilai tukar tersebut menentukan potensi *profit* (keuntungan) maupun potensi *loss* (kerugian) yang akan dialami baik ketika mengamati posisi *buy* (buy) maupun *sell* (jual).

Para pelaku bisnis internasional tersebut tentu saja ingin memaksimalkan keuntungan dan meminimalkan kerugian mereka.. Aktivitas dari para pelaku bisnis tersebut dipengaruhi oleh risiko kurs valas (*exposed to exchange risk*), karena adanya pergerakan yang tidak terlihat dari nilai tukar atau kurs valas. Oleh karena itu , untuk mengurangi kerugian yang disebabkan karena risiko kurs valas, diperlukan suatu teknik peramalan (*forecasting*) yang dapat digunakan dalam memberikan sinyal atau pertanda apakah nilai tukar valuta asing akan menguat atau melemah.

Dengan adanya *forecasting* yang memberikan sinyal tersebut maka dapat menimbulkan ekspektasi bahwa pergerakan nilai mata uang suatu negara terhadap negara lainnya dipasar valas dapat diramalkan. Peramalan pergerakan nilai tukar diharapkan dapat mengurangi adanya kerugian yang diakibatkan risiko nilai tukar tersebut. Namun peramalan tersebut dapat digunakan atau tidak sangat tergantung apakah pasar valas tersebut berada dalam kondisi efisien (*weak-form, semi strong-form, strong-form*) atau tidak efisien.

Efficient Market Hypothesis pertama kali ditemukan oleh Eugene dan Fama pada tahun 1970. Pada mulanya Fama mendapatkan hipotesa ini dari pasar modal. Namun, pada perkembangannya hipotesa ini ternyata dapat diterapkan pada pasar lainnya, termasuk pasar valuta asing. Secara ringkas, teori tersebut menyatakan sebagai berikut. Jika pasar dalam kondisi tidak efisien, maka nilai tukar yang saat ini terbentuk dipasar saat ini mempunyai keterkaitan dengan data historis dari nilai tukar tersebut. Dengan kata lain pergerakan nilai tukar dapat diramalkan berdasarkan data historis tersebut. Namun jika pasar valas dalam keadaan efisien *weak form* (bentuk lemah). maka data historis nilai tukar tidak berguna untuk meramalkan pergerakan nilai tukar karena nilai saat ini telah mencerminkan data historis tersebut. Sedangkan jika pasar valas dalam keadaan efisien *semi strong-form*, maka semua informasi

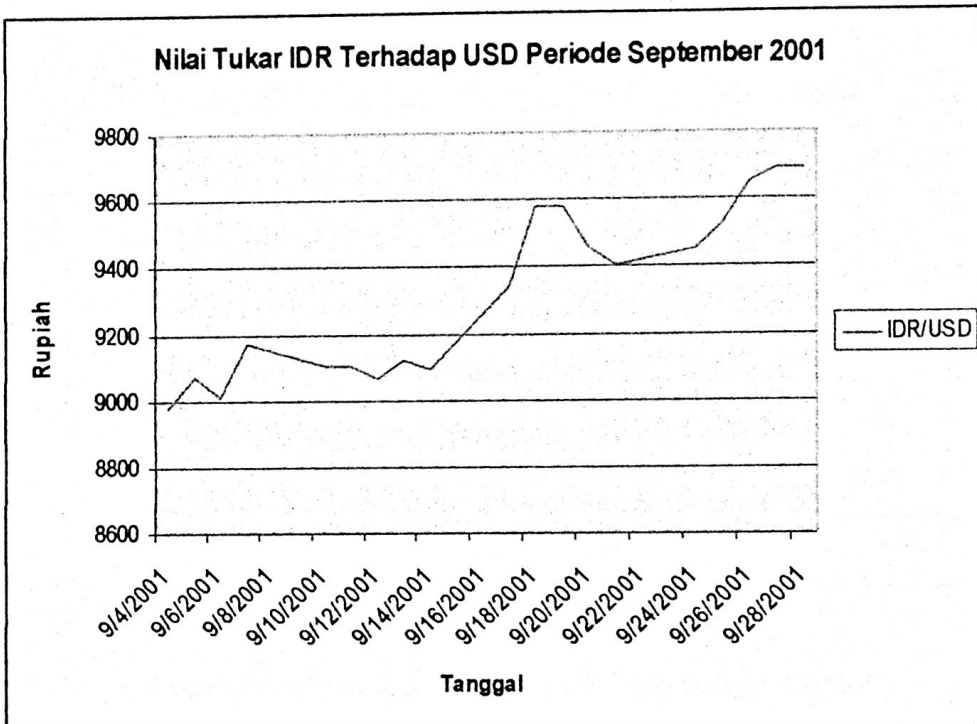
umum atau publik sudah terefleksi dalam nilai tukar. Bentuk terakhir efisien *strong-form* , akan terjadi ketika semua informasi pribadi telah terefleksi dalam nilai tukar. Untuk efisien bentuk terakhir ini tidak dapat diadakan pengujian karena informasi pribadi tidak tersedia (The Fei Ming,2001:36-37).

Pengujian efisiensi pasar bentuk lemah, dapat dilakukan dengan menggunakan informasi nilai tukar suatu negara terhadap negara lainnya. Disini penulis ingin melakukan studi pengujian efisiensi pasar bentuk lemah dipasar valuta asing dalam kasus nilai tukar rupiah Indonesia (IDR) terhadap dollar Amerika Serikat (USD)

Seperti yang kita ketahui bahwa dollar Amerika Serikat merupakan mata uang utama didunia, karena Amerika Serikat merupakan kekuatan perekonomian dunia dan juga peredaran dollar Amerika Serikat memegang pangsa pasar terbesar dalam valuta asing. Dampak penggunaan dollar AS yang mendunia inilah yang membuat nilai mata uang domestik termasuk Indonesia dalam penentuan nilai tukarnya sering dikaitkan dengan pergerakan dollar Amerika Serikat. Fluktuasi nilai tukar IDR terhadap USD baik terdepresiasi ataupun terapresiasi akan berdampak terhadap perekonomian di Indonesia.

Contohnya pada bulan September 2001, terjadi tragedi pengeboman gedung *Word Trade Centre* di Amerika Serikat yang disusul dengan serangan Amerika Serikat ke Afganistan. Pengeboman tersebut menimbulkan gangguan keamanan di amerika Serikat sehingga sedikit berdampak pada perekonomian di Amerika Serikat. Kejadian tersebut menimbulkan kecaman dari umat islam di seluruh dunia termasuk Indonesia yang disampaikan secara kurang simpatik melalui tindakan anarki sehingga mengganggu perekonomian di Indonesia dan imbasnya nilai tukar rupiah

terhadap dollar Amerika Serikat melemah hingga hampir menyentuh level Rp.9800 per dollar Amerika Serikat.

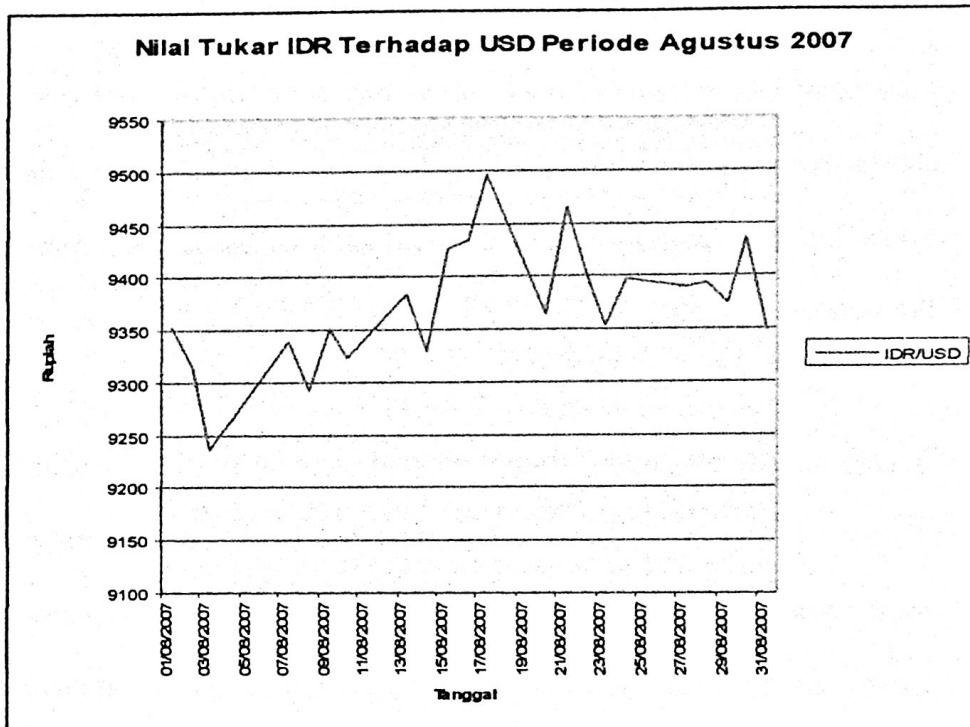


Sumber: hasil pengolahan penulis

Gambar 1.1.

Pergerakan Nilai Tukar IDR/USD Periode September 2001

Pada bulan Agustus 2007, nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat terdepresiasi hingga hampir menyentuh level Rp.9500 per dollar Amerika Serikat. Hal ini disebabkan adanya krisis *subprime mortgage* yaitu krisis kredit macet perumahan di Amerika Serikat yang menyebabkan krisis di bursa saham Amerika Serikat. Imbasnya menyebabkan nilai tukar rupiah Indonesia terhadap Dollar Amerika Serikat terdepresiasi karena adanya tindakan para spekulan yang membeli Dollar AS. Sampai saat ini krisis *subprime mortgage* tersebut terus berlanjut dan telah menyebabkan terjadinya krisis global.



Sumber: Hasil Pengolahan Penulis

Gambar 1.2.
Pergerakan Nilai Tukar IDR/USD Periode Agustus 2007

Untuk melakukan pengujian tersebut dapat menggunakan teknik peramalan *time series*. Teknik peramalan *time series* adalah suatu teknik yang didasarkan pada suatu analisis perilaku dan nilai masa lalu suatu variabel yang disusun berdasarkan urutan waktu. Salah satu teknik peramalan *time series* yang mengkaji secara teliti model yang akan diramalkan adalah metode peramalan Univariate Box-jenkins. Metode peramalan *univariate* Box-Jenkins merupakan suatu teknik peramalan kuantitatif dengan menggunakan data *time series* berdasarkan ilmu statistik. Metode *Box-Jenkins* ini menghasilkan pembentukan model yang sangat kuat sehingga memberikan kajian yang teliti dalam proses peramalan atau *forecasting*. Data yang dibutuhkan untuk metode peramalan ini minimum dua tahun, dan lebih baik bila data yang dipunyai lebih dari dua tahun.

Metode ini menggunakan pendekatan yang iteratif dalam mengidentifikasi suatu model yang paling tepat dari semua kemungkinan model yang ada. Model yang telah dipilih, lalu diuji lagi dengan data historis untuk melihat apakah model tersebut menggambarkan data secara akurat ataukah tidak. Model tersebut akan diformulasikan dalam suatu persamaan untuk meramalkan pergerakan nilai tukar IDR terhadap USD.

Dari penilaian sebelumnya, penulis tertarik untuk melakukan pengujian nilai tukar dan penulisan skripsi dengan judul :

“Pengujian Teori Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Di Pasar Spot Valuta Asing Dengan Menggunakan Model Univariate Box-Jenkins: Studi Kasus Rupiah Indonesia Terhadap Dollar Amerika Serikat (Periode Oktober 2006-September 2008)”

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian sebelumnya, penulis dapat menarik perumusan masalah yang akan diteliti adalah

- Apakah pergerakan atau fluktuasi nilai tukar IDR terhadap USD dalam pasar spot valuta asing dapat diramalkan dengan menggunakan model Univariate Box-Jenkins dan memenuhi kriteria efisien pasar bentuk lemah?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai penulis dalam penulisan skripsi ini adalah

- Untuk mengetahui apakah pergerakan atau fluktuasi nilai tukar IDR terhadap USD dalam pasar spot valuta asing dapat diramalkan dengan menggunakan model Univariate Box-Jenkins dan memenuhi kriteria efisien pasar bentuk lemah.

1.4. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini diharapkan akan memberi manfaat, antara lain:

1. Bagi Investor: dapat menambah referensi teknik peramalan yang dapat digunakan oleh para investor untuk meramalkan nilai tukar IDR terhadap USD.
2. Bagi Institusi: Menambah pengetahuan yang telah diterima di perkuliahan serta memberikan sumbangan bagi perkembangan ilmu ekonomi khususnya dalam bidang pasar valas sehingga penelitian ini dapat menjadi sumber tambahan informasi bagi penerapan dalam bidang tersebut.
3. Bagi Mahasiswa: Memberikan inspirasi bagi mahasiswa untuk melakukan penelitian dalam bidang pasar valas, pada umumnya, dan efisiensi dipasar valas, pada khususnya yang masih jarang dilakukan.

1.5. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam penulisan skripsi ini, meliputi beberapa bab, yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini membahas mengenai teori – teori yang meliputi definisi pasar valuta asing, jenis-jenis pasar valuta asing (pasar *spot*, pasar *forward*, pasar *futures*), *Market Efficient Hypothesis*, metode peramalan yang termasuk metode peramalan Univariate Box-Jenkins, penelitian terdahulu, hubungan antar konsep, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III METODELOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang rancangan penelitian, teknik penarikan sampel, variabel penelitian, data dan metode pengumpulan data, teknik analisis data, model penelitian.

BAB IV DATA DAN HASIL PENELITIAN

Bab ini menguraikan gambaran umum pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat selama periode Oktober 2006 sampai September 2008. Gambaran umum pergerakan nilai tukar rupiah

Indonesia terhadap dollar Amerika Serikat selama periode Oktober-14 November 2008.

BAB V

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan dan menjelaskan proses peramalan dengan menggunakan teknik Box-Jenkins dengan menggunakan data *time series* dari nilai tukar nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat selama periode Oktober 2006 sampai September 2008.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini memberikan kesimpulan dan saran-saran berdasarkan proses peramalan yang telah dihitung pada bab V.

DAFTAR PUSTAKA

- Aritonang, Lerbin R. 2002. *Peramalan Bisnis*, Jakarta : Ghalia Indonesia..
- Arsyad, Lincolin. 2001. *Peramalan Bisnis*, Jogjakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada Jogjakarta.
- Bakar, Samadi W. 2003. Materi Kuliah MK I. Fakultas Ekonomi UNSRI
- Baum, Christoper F. 1997. Fractional Diffrencing Modeling and Forecasting Of Eurocurrency deposit rates. *Journal Of Financial Research*. Diambil pada tanggal 25 Oktober 2008 dari www.google.com/financial_research.
- Fabozzi, Frank J & Franco Modighani, Michael G. Ferri. 1999. *Pasar dan Lembaga Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Faizal, SMI, MSM, M. 2001. *Manajemen Keuangan Internasional*. Jakarta : Salemba Empat.
- Hady, DR Hamdy. 1999. *Valas Untuk Manajer (Forex for managers)*. Jakarta : PT. Ghalia Indonesia.
- Hamdan, Umar. 2003. *Modul Manajemen Keuangan Internasional Bagian 1*. Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Inderalaya.
- Handaru Y.Dra.Sri.Handoyo Prasetyo,SE, 1998. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Internasional*, Yogyakarta : Andi Yogyakarta.
- Hartanto,Sonny Y dan Tambuna,Thomasda.2002. Pengujian Teori Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Di Pasar Spot Valuta Asing Dengan Menggunakan Model Univariate Box-Jenkins: Studi Kasus Rupiah Indonesia Terhadap Dollar Amerika Serikat (Periode 2000-2001). Skripsi. Diambil pada tanggal 6 Juli dari <http://dewey.petra.ac.id/dts/>

- Jamil, Ahmad. 1996. *Dasar-dasar Keuangan Internasional*. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta.
- Khashei, Mehdi, Bijari, Mehdi, dan Ali Gholom. 2007. *Improvement Of Auto-Regressive Integrated Moving Average Model Using Fuzzy Logic and Artificial Neural Networks (ANNs)*. Diambil pada tanggal 25 Oktober 2008 dari www.google.com
- Levich, Richard M. 2002. *Emperial Studies Of Exchange Rates : Price Behaviour, Rate Determination and Market Efficiency*, Journal Subscription Information. Diambil pada tanggal 25 Oktober 2008 dari www.google.com/subscriptioninformation
- Makridakis. Spyros. Steven C. Wheelwright, dan Victor E. McGee, 1999. *Metode dan Aplikasi Peramalan Jilid Satu*. Jakarta : Binaputra Aksara.
- Mulyono, Sri. 2000. *Peramalan Harga Saham dan Nilai Tukar: Teknik Box-Jenkins*, Jurnal Triwulan Ekonomi dan Keuangan Indonesia.vol.XL.VIII no.2.
- OpH, Sri. 2000. *Pengujian Efisiensi Pasar Nilai Tukar Rupiah Bentuk Lemah (weak form Efficiency Market)*. Diambil pada tanggal 6 Juli 2008 dari www.digilib.ui.edu/ipac/
- Sofjan. Assauri. 1984. *Teknik dan Metode Peramalan: Penerapannya Dalam Dunia Usaha*, Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- S.Sundjaja.Prof.Dr.Ridwan. Dra.Inge Barlian Ak,Msc, 2003. *Manajemen Keuangan 2*, Klaten : Literata Jendela Dunia Ilmu.
- The Fei Ming. 2001. *Day Trading Valuta Asing*, Jakarta : Elex Media Komputindo.
- Zhang, Ying Dan Wu,Hailun.2002. *A comparison of the Prediction Performance By The Linear Models and The ARIMA Model Take AUD/JPY as An Example*. Master Thesis. Diambil pada tanggal 28 Oktober dari www.google.com

www.bi.go.id

www.google.com

pacific.commerce.ubc.ca/xr/telerate.html